

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**



OLEH :

**EVAN BAGUS HARIANTO
3203008315**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013**

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
EVAN BAGUS HARIANTO
3203008315

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, PROFITABILITAS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Oleh:

Evan Bagus Harianto
3203008315

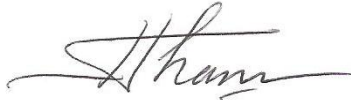
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak.
Tanggal:

Dosen Pembimbing II,



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak.
Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Evan Bagus Harianto

NRP 3203008315

Telah diuji pada tanggal 1 Juli 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji

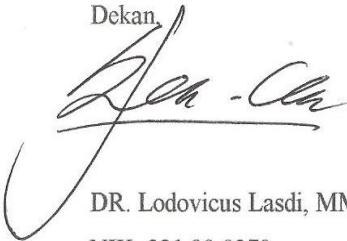


Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak

NIK. 321.01.0512

Mengetahui:

Dekan,



DR. Lodovicus Lasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki A. Esa, SE, MA., Ak., BAP

NIK. 321.03.0566

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa
UnikaWidya Mandala Surabaya:

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Evan BagusHariantanto

NRP : 3203008315

Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan
Deviden, Keputusan Pendanaan, Keputusan
Investasi, Profitabilitas dan Kepemilikan
Manajerial terhadap Nilai Perusahaan
Manufaktur.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah **ASLI** karya tulis
saya. Apabila terbukti karya ilmiah ini merupakan Plagiarisme, saya
bersedia menerima sanksi yang akan diberikan Fakultas Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula
bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau
media lain(Digital Library Perpustakaan Universitas Katolik Widya
Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai
dengan undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya
ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Juli 2013

METERAI
TEMPEL
ALAT PENGUNGSI BENGA
TGL 20
8BFB9ABH391726006
ENAM RIBU RUPIAH
6000
DJP
(Evan BagusHariantanto)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur"

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Bisnis, Jurusan Akuntansi, Universitas Widya Mandala Surabaya. Dalam penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Ariston Oki A.E., SE., MA., Ak., BAP selaku Ketua Jurusan Akuntansi Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Jesica Handoko, SE., M.Si., AK, selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan waktu, tenaga untuk bimbingan, dan arahan dengan penuh kesabaran dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
4. Bapak Yohanes Harimurti, SE., M.Si., AK, selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan waktu, tenaga untuk

bimbingan, dan arahan dengan penuh kesabaran dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.

5. Ibu Lindrawati S.Kom., SE., M.Si selaku Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan selama penulis menempuh perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi yang telah memberikan wawasan dan pengetahuan kepada penulis selama perkuliahan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Orang tua, dan kepada saudara saya Ezra, Ellen, Iyeng, Greatz, Cangfu, Livi, King, Fredy serta seluruh keluarga yang telah mendoakan dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
8. Kepada Sylvi Agustin, Ari budi, Stevanus HT, Dheni S, Martin dan para sahabat serta semua pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas doa, semangat dan dukungan yang di berikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Untuk itu, sangat diharapkan kritik dan saran dari semua pihak yang bersifat membangun untuk memperbaiki dan melengkapi segala kekurangan dari skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, Juni 2013

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRAK í í í í í í í í í í í í í í í í í í í .	xi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	11
2.2.Landasan Teori	15
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	15
2.2.2 Kebijakan Hutang	18
a. NDT (<i>Non-Debt Tax Shield</i>).....	19
b. Struktur Aktiva	19
c. Profitabilitas	19
d. Risiko Bisnis.....	19
e. Ukuran Perusahaan	20
f. Kondisi Internal Perusahaan.....	20
2.2.3 Kebijakan Deviden	21

a. Posisi Solvabilitas Perusahaan	22
b. Posisi Likuiditas Perusahaan	22
c. Kebutuhan untuk Melunasi Hutang	23
d. Rencana Perluasan	23
e. Kesempatan Investasi	24
f. Stabilitas Pendapatan	24
g. Pengawasan terhadap Perusahaan	24
2.2.4 Keputusan Investasi	25
2.2.5 Keputusan Pendanaan	26
2.2.6 Profitabilitas	28
2.2.7 Kepemilikan <i>Insider</i> /Manajerial	30
2.3 Pengembangan Hipotesis	
2.3.1 Pengaruh Positif Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	31
2.3.2 Pengaruh Positif Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.3 Pengaruh Positif Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.4 Pengaruh Positif Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.5 Pengaruh Positif Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan í í í íí í í í í í í ..	36
2.3.6 Pengaruh Positif Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	37
2.4 Model Analisis	38

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	39
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran.....	39
a. Nilai Perusahaan (NP)	39
b. Kebijakan Hutang (KH)	40
c. Kebijakan Deviden (KD)	40
d. Keputusan Investasi (KINV)	40
e. Keputusan Pendanaan (KP)	41
f. Profitabilitas	41
g. Kepemilikan <i>Insider</i> /Manajerial (KI).....	42
3.3 Jenis dan Sumber Data	42
3.4 Metode Pengumpulan Data	42
3.5 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	43
3.6 Teknik Analisis Data.....	43
3.7 Uji Asumsi Klasik.....	44
a. Uji Normalitas.....	44
b. Uji Multikolinieritas	45
c. Uji Heteroskedastisitas	46
d. Uji Autokorelasi.....	46
3.8 Pengujian Hipotesis.....	47
a. Analisis Korelasi Determinasi Berganda	48
b. Uji Kesesuaian Model	48
c. Uji Signifikansi Parameter Individual	49

BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Karakteristik Obyek Penelitian í í í í í í í í	50
---	----

4.2. Deskripsi Data	51
4.3 Analisis Data dan Uji Hipotesis	54
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	54
a. Normalitas	54
b. Multikolinieritas	56
c. Heterokedatisitas.....	57
d. Autokorelasi	59
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
4.3.3 Uji Kecocokan Model.....	62
a. Uji F.....	62
b. Uji T.....	63
c. Koefisien Determinasi.....	63
4.4 Pembahasan.....	64
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	67
5.2. Keterbatasan.....	68
5.3. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Persamaan dan Perbedaan dengan Peneliti Terdahulu	13
Tabel 3.1. Pedoman Durbin-Watson untuk Pengambilan Keputusan	47
Tabel 4.1. Penyaringan Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.2. Deskripsi Statistik	50
Tabel 4.3. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	56
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas <i>Glejser</i>	58
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.7. Analisis Regresi Linier Berganda.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nama Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Data Perusahaan Tahun 2009
- Lampiran 3. Data Perusahaan Tahun 2010
- Lampiran 4. Data Perusahaan Tahun 2011
- Lampiran 5. Data Deskripsi Perusahaan
- Lampiran 6. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan nilai aset yang dimiliki perusahaan seperti surat-surat berharga. Saham merupakan salah satu surat berharga yang dikeluarkan oleh perusahaan, tinggi rendahnya harga saham banyak dipengaruhi oleh kondisi emiten. Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kemampuan perusahaan membayar deviden. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan harus merencanakan untuk mengambil keputusan pendanaan yang menggunakan pendanaan melalui ekuitas lebih banyak dari pada pendanaan melalui hutang karena dengan menggunakan pendanaan melalui ekuitas lebih banyak dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang, kebijakan deviden, keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, kepemilikan manajerial/*insider* terhadap nilai perusahaan Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di bursa efek indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yaitu teknik *non-probabilitas* yang setiap unsur dalam populasi tidak memiliki kesempatan/peluang yang sama untuk dipilih sebagai sampel. Teknik analisis yang digunakan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil perhitungan didapat bahwa kebijakan hutang (KH), keputusan investasi (KINV), keputusan pendanaan (KP), dan profitabilitas (ROE) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (NP), sedangkan kebijakan deviden (KD) dan kepemilikan manajerial/*insider* (KI) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (NP).

Kata kunci : Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Company value is the value of assets held company such securities. Stock is one securities issued by the company, the level of stock prices are influenced by the condition of the issuer. one of the factors that affecting the value of the company is the ability to the company paying dividends. The implications for a company is the company should plan to take decisions using funding through equity financing more much of the funding through debt due to the use more equity financing through to enhance shareholder value.

This research aimed to determine the effect of debt policy, dividend policy, investment, funding, profitability, managerial ownership / insider to Population enterprise value of this research is the firm manufactures listed in Indonesia Stock Exchange. technique The sampling used was purposive sampling, the non-probability techniques every element in the population is not have the opportunity / equal opportunity to be selected as samples. Analytical techniques used to use the analysis multiple linear regression.

Based on calculations found that the policy debt (KH), investment decisions (KINV), funding decisions (KP), and profitability (ROE) significantly affects the value of company (NP), while the dividend policy (KD) and managerial ownership / insider (KI) had no significant effect on firm value (NP).

Keywords: Policy Debt, Dividend Policy, Decision Investment, Financing Decisions, Profitability, Managerial Ownership and Corporate Value.